

---

[首页](#)

[推荐](#)

— [亚运会](#)

[关注](#)

---

---

[朋友](#)

[我的](#)

[直播](#)

[放映厅](#)

[知识](#)

[热点](#)

---

---

[游戏](#)

[娱乐](#)

[二次元](#)

[音乐](#)

[美食](#)

[体育](#)

[时尚](#)

---

---

业务合作

2023 © 抖音

[京ICP备16016397号-3](#)

[京公网安备 11000002002046号](#)

---

[广播电视节目制作经营许可证](#)

[京B2-20170846](#)

[网络文化许可证-京网文-\(2022\)0938-030号](#)

互联网宗教信息服务许可证 京(2022)0000057

药品医疗器械网络信息服务备案(京)网药械信息备(2023)第00318号

[网络谣言曝光台](#)

[网上有害信息举报](#)

违法和不良信息举报 400-140-2108

青少年守护专线 400-9922-556

算法推荐专项举报 sfjubao@bytedance.com

网络内容从业人员违法违规行为举报 feedback@douyin.com

[广告投放](#)

[用户服务协议](#)

[隐私政策](#)

[账号找回](#)

[联系我们](#)

[加入我们](#)

[营业执照](#)

[友情链接](#)

[站点地图](#)

[下载抖音](#)

搜索

---

## 投稿

- [发布视频](#)
- [视频管理](#)
- [作品数据](#)
- [直播数据](#)
- [创作者学习中心](#)
- [创作者服务平台](#)

---

登录

登录后即可观看喜欢、收藏的视频

■ 我的作品

■ 我的喜欢

■ 我的收藏

---

---

- 观看历史



















---

0

0

0

分享

[音乐](#)



[愿你我皆安好 \(剪辑版\)](#)

----- [贾晓龙](#) -----

---

举报

发布时间：20260403 16:56:24

全部评论

请先登录 后发表评论

暂无评论

---



粉丝 57 获赞 1

关注

来源 | 深蓝财经宏观研究组马年开工，一个问题摆在所有人面前：2026 年，世界正在往哪里走？这不是一个容易回答的问题。过去十二个月，关税、AI、地缘、降息——四条叙事主线同时运行，彼此缠绕，让市场在“喧嚣”中完成了一次震荡上行。站在新年的门口，我们梳理了高盛、摩根大通、摩根士丹利、瑞银、中金等主流机构的年度展望，试图为读者提炼出 2026 年最值得关注的十大趋势。这不是预言，是参考坐标。

趋势一：中国资产迎来“重新定价窗口”，但需要区分结构这是 2026 年机构共识中最明确的一条。高盛 1 月发布的《中国 2026 年展望：探索新动能》建议“高配”中国股票，预计 A 股和港股全年各有 15% 至 20% 的上涨空间，盈利增速 2026 年将达 14%。摩根大通将中国内地与香港股市评级同步调升至“超配”，其首席亚洲及中国股票策略师刘鸣镝预测 MSCI 中国指数年底前上涨约 18%，沪深 300 上涨约 12%。瑞银则预计全部 A 股盈利增速将从 2025 年的 6% 升至 2026 年的 8%。外资机构集体唱多，在历史上并不常见。其背后有三个共同支撑：一是政策底已确认，“十五五”开局之年财政空间可期；二是企业盈利正在修复；三是当前估值相对全球可比市场仍有明显折价，叠加“反内卷”政策推进有望带动利润率结构性上行。然而，机构们同时强调：这不是一轮“买入所有中国资产”的行情。高盛明确指出，看好的投资主题集中在科技硬件、AI 应用、出海竞争力强的企业，以及受“反内卷”政策利好的龙头公司，而非全面押注。趋势二：AI 进入“盈利验证年”，资金从算力转向应用过去两年，AI 投资的核心逻辑是“算力稀缺”。英伟达成为这一逻辑最完美的载体。但进入 2026 年，这一叙事正在发生重要转变。高盛在其十大投资主题中明确提出，2026 年市场最核心的变化是“AI 受益者扩散”——资金将从芯片和基础设施，向真正能用 AI 实现盈利增长的企业迁移。摩根士丹利则将“变革性 AI 重塑经济”列为年度十大宏观预测之一，预计 2026 年下半年部分经济领域将出现 AI 驱动的通缩迹象，资本支出增加与资产估值转变将同步发生。这意味着什么？市场的提问方式正在改变：从“你用了多少 GPU？”变成“你的 AI 投入产生了多少收入？”那些烧了大钱却讲不清 ROI 故事的公司，将面临估值压力；而真正实现 AI 商业化落地、有定价权的企业，则将享受重估红利。中国市场同样如此。机构普遍看好 AI 应用层的落地，特别是具备数据积累、场景优势、商业化能力的互联网和科技龙头。摩根士丹利明确推荐“超配”高质量互联网和科技龙头股。值得关注的风险：高盛提醒，当前全球科技股估值已处于 1990 年代末以来的最高水平，美国科技股若出现泡沫破裂，对中国科技板块也将产生连带影响。国盛证券首席经济学家熊园指出，这是 2026 年需要特别防范的尾部风险。趋势三：黄金进入“高波动常态”，逻辑已从避险升级为货币重构 2026 年开年，黄金给了所有人一记“教育”。1 月，国际金价从 4500 美元飙升至 5598 美元历史峰值，单月涨幅超 24%；随后在 1 月 29 至 30 日，单日暴跌超 9%，创 1980 年以来最大单日跌幅。这不是普通的涨跌，而是一个信号：黄金的定价机制正在经历深刻重构。瑞银、摩根大通、德意志银行等机构在暴跌后密集增持黄金 ETF 并上调目标价。摩根大通将 2026 年底金价目标上调至 6150 美元/盎司，核心依据是新兴市场央行的“追赶式增储”。

”。摩根大通数据显示，2026年全球央行购金量预计维持约755吨高位，远高于2022年前的历史均值。贝莱德的分析点出了本质：在全球债务规模处于历史高位的背景下，黄金作为“不依赖主权信用承诺”的资产，其抗风险属性被放大，定价机制正从成本定价转向风险定价。中信建投宏观首席周君芝的判断更为直接：当美元的科技吸引力不再是一枝独秀，美元循环的持续性将受到质疑——这是黄金中期看涨的核心逻辑。瑞银将2026年前三季度黄金目标价上调至6200美元/盎司，上行情景目标7200美元，下行情景4600美元。我们认为，黄金长期牛市的底层逻辑未变，但高位波动率将成为常态。单日10%以上的波动不是异常，而是新常态。追涨杀跌是这一市场最昂贵的学费。趋势四：美元信用遭受系统性质疑，“弱美元”格局或持续2026年初，金融市场出现了一个反常现象：美元与黄金同期走弱，打破了历史上“强美元压制金价”的经典相关性。这一“双弱”信号，折射出市场对美元信用的深层质疑。1月27日，美元指数触及95.566的四年低点。背后的驱动因素叠加：美国债务负担持续攀升、特朗普政府贸易政策的不可预测性削弱美元资产信心、叠加美联储主席换届带来的货币政策不确定性。特朗普提名凯文·沃什接任美联储主席，引发市场对货币政策“政治化”的担忧。国盛证券首席经济学家熊园判断，2026年人民币兑美元总体将稳中偏升，美元大概率震荡偏弱。这一趋势对普通读者意味着什么？持有过多美元资产或单一货币敞口的人，需要重新审视汇率风险；而以人民币计价的中国资产，也将因此获得额外的估值支撑。趋势五：“出海”从主题变成基本面，中国企业全球化进入深水区“出海”已经不是一个概念，而是正在改变公司报表的真实变量。高盛在“十五五”股票投资组合中将“民企回归出海”列为核心主题之一。摩根大通也将“发达市场宏观景气利好海外销售”纳入2026年四大投资主题。瑞银同样将“中国企业出海与全球竞争力”列为值得关注的四大主题之一。从新能源车到工程机械，从消费电子到家电白电，中国制造的全球竞争力正在从“低价优势”向“技术与品牌优势”升级。高盛预计，即便在关税壁垒加剧的背景下，中国出口仍将保持结构性韧性，2026年出口量增速约5%，经常账户顺差将从2025年占GDP的3.6%扩大至4.2%。需要区分的是：真正的出海赢家，不是靠“价格战打遍全球”的企业，而是已建立本地化供应链、品牌认知度和合规体系的公司。这一差距，将在2026年进一步拉大。趋势六：“反内卷”政策进入执行年，利润率修复是关键变量“反内卷”被摩根大通放在2026年四大投资主题的首位，这个排序值得重视。过去数年，中国多个行业深陷恶性价格竞争，行业利润率持续下行，光伏、钢铁、电池等领域尤为典型。2025年开始的“反内卷”政策，旨在通过行政引导和市场整合，推动行业集中度提升，从而修复企业盈利能力。摩根大通认为，该政策的持续推进将带动沪深300成份股净利润率结构性上行。瑞银的孟磊同样指出，“反内卷”的推进将带动利润率复苏，这是A股盈利从6%升至8%的重要基础之一。在“反内卷”政策受益领域，赢家不一定是规模最大的公司，而是定价权最强、能率先从价格战中脱身的行业龙头。趋势七：长寿经济崛起，“银发消费”从政策叙事走向市场现实摩根士丹利将“社会变革”列为2026年四大宏观主题之一，其核心之一正是人口老龄化引发的消费结构重塑。其分析师明确指出，人口老龄化、消费者偏好变化和追求健康长寿，将对政府、经济和企业产生广泛且深刻的影响。中国的数字更为直观：2026年国内60岁以上人口突破3亿，银发经济市场规模已突破12万亿元。但这不是一个关于“养老院”的故事。今天60至75岁的“新中年人”，普遍有资产、有健康、有消费意愿，他们需要的是高品质的抗衰健康管理、有意义的社会参与，以及符合其审美和品味的消费产品。真正受益的行业横跨医疗健康、消费服务、文化旅游和金融理财，而非传统意义上的“老年产品”。“看懂这个群体的企业，将开辟出一个竞争远不那么激烈的增量市场。趋势八：能源转型进入“现实主义”阶段，核电与储能成双主线AI数据中心的爆炸式增长正在重写全球电力需求方程式。据高盛资管展望，各国政府在优先考虑能源独立和资源安全的背景下，资本配置将出现重大调整，新能源投资格局将重构。在中国，这一趋势更为具体：分布式光伏装机快速增长，虚拟电厂覆盖向社区延伸，核电审批提速，储能成本持续下降。值得关注的是，商业航天与低空经济的爆发，也将带来新的电力和算力需求。摩根士丹利将“能源的未来”列为2026年四大主题之一，强调能源转型不是线性的，在这个过程中，传统能源与新能源的“共存期”将长于市场预期。真正的机会，在于能源系统的运营和调度层，而非单纯的硬件制造。趋势九：地缘政治风险溢价长期化，多元资产配置成为必修课2026年开年，地缘风险就已密集触发：特朗普对欧盟加征关税威胁、格陵兰岛争端升级、中东停火协议脆弱、美联储主席换届悬念。高盛在其十大主题中专门将“

喧嚣"列为2026年的关键特征，并警告美国最高法院对关税合法性的裁决、11月中期选举等，都可能成为影响市场的重大变量。这对普通读者意味着什么？地缘政治风险已经从"偶发扰动"演变为"定价变量"。单一市场、单一货币、单一资产类别的集中配置，在这个时代面临更高的系统性风险。黄金、大宗商品、不同经济体的股票资产——分散本身就是一种收益。趋势十：波动率回归，"穿越震荡"成为最重要的能力这是最容易被忽视，却可能是2026年最重要的趋势。高盛资管明确指出，2026年股票市场走势将更加分散，并"倾向于积极分散全球股票配置"。央行政策转变、新贸易动态、财政风险和AI带来的结构性变化，将共同推高市场波动率。国盛证券熊园认为，2026年大概率是"商品大年"，但"债券和汇率的性价比，没有股票和商品那么'性感'"。对普通读者而言，真正的挑战不是找到正确的趋势，而是在正确的趋势大幅波动时，能否守得住仓位、保持判断力。黄金单月涨24%后暴跌13%；AI概念股涨过再跌、跌完再涨——这不是异常，这就是2026年的常态。仓位管理、流动性储备、对自己持仓逻辑的清晰认知——这些"无聊"的基本功，在高波动时代的价值，将超过任何一个精准的市场判断。写在最后2026年，不缺趋势，缺的是穿透趋势噪音的判断力。高盛说这是"平静、转变、喧嚣"并存的一年。我们的理解是：平静的是基本面的缓慢修复，转变的是AI和地缘政治重塑的资产定价逻辑，喧嚣的是每一个宏观事件触发的市场震荡。在这样的市场里，最危险的不是判断错趋势，而是在正确的趋势上，被短期噪音震出了局。马年，愿每一位读者，既看得清方向，也守得住定力。本文综合高盛、摩根大通、摩根士丹利、瑞银、中金公司、国盛证券等机构2026年度展望报告整理，所引数据均来源于公开研究报告，文章仅代表编辑部参考观点，不构成任何投资建议。

**WhatsApp网页版全新上线，永久免费聊天，扫码即用不卡顿，畅享无界沟通！**

随着互联网技术的飞速发展，人们对于即时通讯工具的需求日益增长。WhatsApp作为全球最受欢迎的通讯应用之一，一直以来都备受用户喜爱。近日，WhatsApp网页版正式上线，为广大用户带来永久免费聊天的全新体验，只需简单扫码即可使用，操作便捷不卡顿，畅享无界沟通！WhatsApp网页版是WhatsApp官方推出的全新功能，旨在让用户在电脑上也能轻松享受WhatsApp的便捷通讯服务。相较于手机版，WhatsApp网页版在界面设计上更加简洁，操作更加流畅，用户可以轻松实现文字、语音、视频等多种通讯方式。

**一、永久免费聊天** WhatsApp网页版最大的亮点就是永久免费聊天。用户无需支付任何费用，即可在电脑上与好友畅快交流。这一举措无疑为用户节省了通讯成本，让更多人能够享受到WhatsApp带来的便捷。

**二、扫码即用，操作便捷** 使用WhatsApp网页版非常简单，只需在电脑浏览器中输入whatsapp.com，然后扫描手机上的二维码即可登录。整个过程仅需几秒钟，操作便捷，让用户轻松上手。

**三、不卡顿，畅享无界沟通** WhatsApp网页版在性能上进行了优化，确保用户在使用过程中不会出现卡顿现象。无论是发送文字、语音

---

还是视频，都能流畅进行，让用户畅享无界沟通。

四、功能丰富，满足多样化需求 WhatsApp网页版在保留了手机版原有功能的基础上，还增加了许多实用功能。例如，用户可以在电脑上查看聊天记录、发送表情包、设置隐私保护等。此外，WhatsApp网页版还支持多账号登录，方便用户在多个设备上使用WhatsApp。

五、安全可靠，保护用户隐私 WhatsApp一直以保护用户隐私为宗旨，网页版也不例外。WhatsApp网页版采用端到端加密技术，确保用户通讯安全。同时，WhatsApp还承诺不会将用户的聊天记录、位置等信息分享给第三方，让用户放心使用。总之，WhatsApp网页版的上线，为用户带来了全新的沟通体验。永久免费聊天、扫码即用、不卡顿等优势，让WhatsApp网页版成为了广大用户的首选通讯工具。在这个信息爆炸的时代，WhatsApp网页版无疑为人们的生活带来了更多便利，让沟通无界限。快来体验WhatsApp网页版，开启你的无界沟通之旅吧！

TA的作品

[更多作品](#)



---

[广告投放](#)

[用户服务协议](#)

[隐私政策](#)

[账号找回](#)

[联系我们](#)

[加入我们](#)

[营业执照](#)

[友情链接](#)

[站点地图](#)

[下载抖音](#)

[抖音电商《2026开奖记录精准推荐》](#) | [《长期澳门内部资料免费资料》](#) | [《官方免费资料》](#) | [《免费特码必中高手专用》](#) | [《免费官方资料大全公式规律》](#) | [《2025平特一肖免费资料下载》](#) | [《资料开奖记录公式规律大全》](#)

[网络谣言曝光台](#) |

[网上有害信息举报](#)

---

| 违法和不良信息举报：400-140-2108 | 青少年守护专线：400-9922-556 |  
算法推荐专项举报：sfjubao@bytedance.com |  
网络内容从业人员违法违规行为举报：feedback@douyin.com

[京ICP备16016397号-3](#)

[广播电视节目制作经营许可证](#)

[京B2-20170846](#)

[网络文化许可证-京网文-\(2022\)0938-030号](#)

| 互联网宗教信息服务许可证 京（2022）0000057